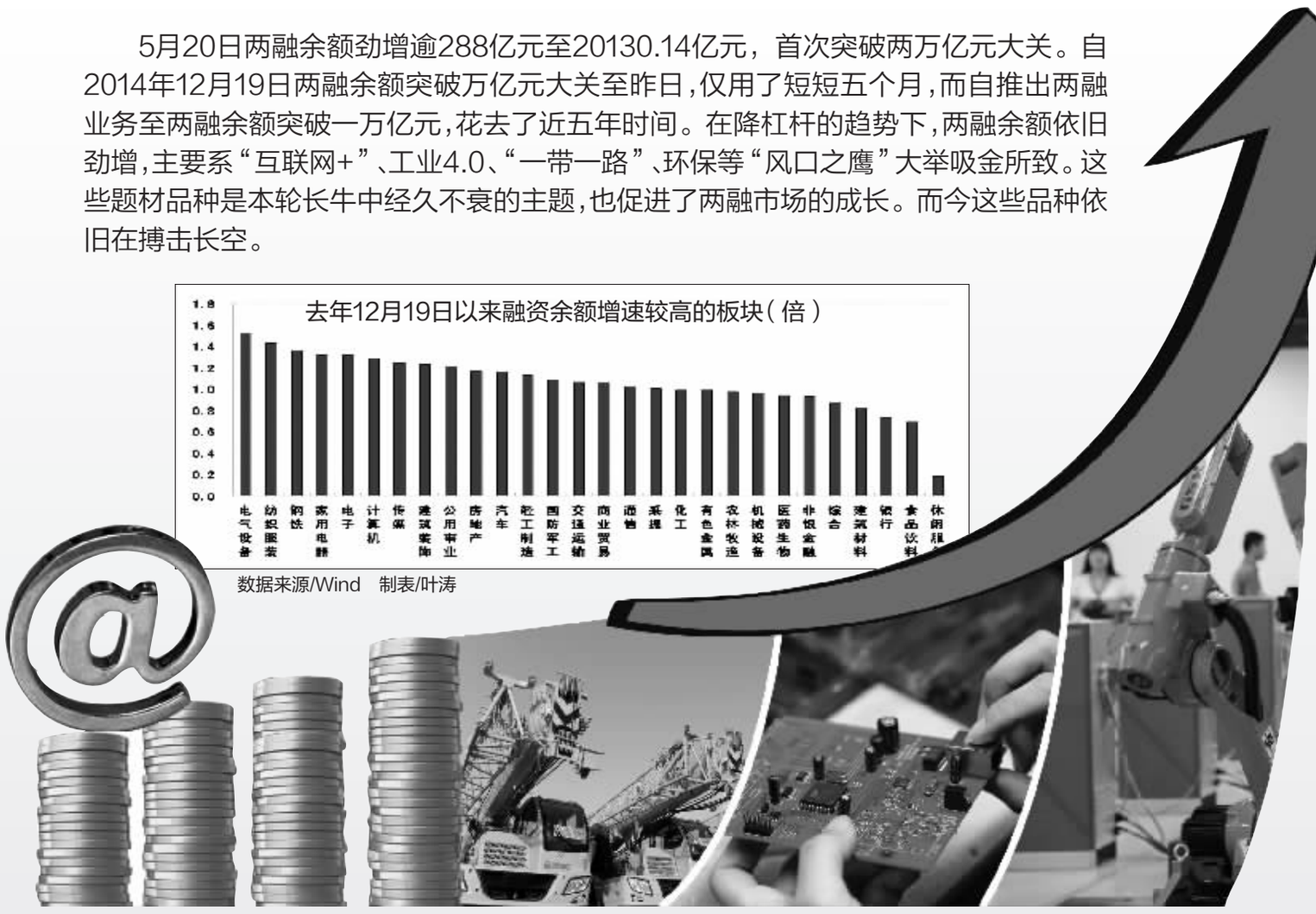
互联网+、工业4.0等板块资金涌入 推动两融余额破两万亿

“风口之鹰”搏击牛市长空

□本报记者 张怡

5月20日两融余额劲增逾288亿元至20130.14亿元，首次突破两万亿元大关。自2014年12月19日两融余额突破万亿元大关至昨日，仅用了短短五个月，而自推出两融业务至两融余额突破一万亿元，花去了近五年时间。在降杠杆的趋势下，两融余额依旧劲增，主要系“互联网+”、工业4.0、“一带一路”、环保等“风口之鹰”大举吸金所致。这些题材品种是本轮长牛中经久不衰的主题，也促进了两融市场的成长。而今这些品种依旧在搏击长空。

数据来源/Wind 制表/叶涛



新华社图片 制图/王力

融资余额大涨

曾几何时，1.5万亿元被认为是两融之顶，而今在牛市驱动下，两万亿元的存量已然形成。5月20日，再创新高的两融余额由20057.39亿元的融资余额和72.75亿元的融券余额构成，双方分别占99.64%和0.36%，差距依旧悬殊。实际上，尽管管理层力促两融规范和融券发展，但在牛市行情之中，很难发生质的改变。而两融市场的劲增，也就源自于融资余额的持续较快增长。

那么，是谁在驱动着融资余额近5个月的劲增？统计发现，两融余额的第二个万亿元中，非银金融行业个股贡献了1218亿元的融资净买入额，占比接近12.83%；银行板块贡献了581亿元，占比为6.12%；同时，医药生物、计算机、房地产、传媒板块等贡献了超过500亿元，与贡献477亿元的机械设备板块一起，占比均超过了5%。而电子、建筑装饰、有色金属、公用事业和化工等行业的贡献度超过了4%。

这种构成与第一个万亿元相似但不尽相同。据统计，自2010年3月底至2014年12月19日，两融余额实现了从0到1万亿元的增长历程。在这个增速不断加快的过程中，2014年底飙涨的金融股贡献较大，非银金融和银行分别贡献了1365亿元和812亿元的融资净买入额，合计占比近23%，可见金融股总体占比较当前的状况高出了4个百分点。

此外，医药生物、房地产紧随其后，分别贡献了610亿元和480亿元，占比分别为6.58%和5.17%。此外，有色金属、计算机、机械设备、传媒和化工板块的额度均超过了400亿元，占比超过了4%；电子、建筑装饰和公用事业的贡献度均超过了3%。

这种变化体现出了融资客关注点的变动，即减弱了对金融和有色金融等传统热门板块的配置力度，而更多配置了计算机、传媒、机械制造、电子、建筑装饰和公用事业的配置力度。不难发现，上述品种对应的正是“互联网+”、工业4.0、“一带一路”、环保等贯穿本轮牛市的热点题材。

个股来看，2014年12月19日以来中国平安、中信证券和中国重工3只个股融资余额均增长了超过百亿元。截至目前，中国平安、中信证券、海通证券、兴业银行和中国重工成为两融余额最高的前五名，分别达到了489亿元、408亿元、221亿元、201亿元和182亿元。相反，民生银行则在两融劲增之时遭遇了23.68亿元的融资净偿还。此外，还有包括光明乳业、太极实业等在内的逾40只停牌个股融资额小幅回落。

热点品种助攻

从行情上来看，上证综指从去年12月18日的3057点附近一路上扬，在今年4月28日触及了4572.39点的历史高点，涨幅近50%。而创业板指数更是从最低点1429.08点一路高歌猛进，在5月21日最高触及了3531.84点，涨幅超过了1.4倍。

而促使行情演绎的，正是上述融资贡献度居前的品种。Wind数据统计，自2014年12月18日之后，28个申万一级行业中，传媒和计算机行业的涨幅（算数平均）遥遥领先，分别达到了201.85%和168.46%；通信、电气设备、机械设备和纺织服装行业的涨幅也超过了1倍；同时，商业贸易、电子、医药生物、建筑装饰、休闲服务和化工行业的涨幅均超过了九成。相反，银行和非银金融的同期涨幅分别为18.46%和43.03%，足见悬殊之大。

尽管行业分布范围较广，但助力行业板块大涨的除了次新股外，多为“互联网+”、工业4.0亦或是“一带一路”等热门主题个股。例如，两融标的股中年初至本周四涨幅最大的立思辰、得润电子、乐视网和金证股份等是清一色的“互联网+”概念股。

实际上，政策暖风频吹使得上述品种强者恒强。以“互联网+”为例，继政府工作报告提及“互联网+”战略之后，相关领域细则陆续落地。有媒体统计发现，今年以来已有8部委为“互联网+”发声，包括发改委、卫计委、工信部、交通部、农业部、商务部等。5月以来更是密集出台相关政策，从《关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》到《“互联网+畅通”行动计划》，引发了包括互联网金融、智能交通、智慧农业、网络旅游、网络安全等在内的多个相关概念疯狂演绎以及“中小创”不断冲高。与此相似，《中国制造2025》日前发布，再度引发了此前已经涨势如虹的工业4.0概念股的新浪潮；《关于2015年深化经济体制改革重点工作的意见》使得国企改革概念股频繁异动；《关于推进国际产能和装备制造合作的指导意见》的发布，引发了对高端装备“走出去”和“一带一路”概念的再度关注。

整体来看，上述概念既相互独立又互相交叉，传统行业转型升级、强强联合提升技术实力和整合资源是中国提高自身竞争力的大趋势，也成为了本轮长牛的主角。

“风口之鹰”翱翔

在政策暖风频吹与经济转型大势下，诸多机构投资者认为，“风口的鹰” 仍将搏击长空。

国信证券认为，上证综指能否突破前高点并非当前关注的重点，突破是迟早的。在震荡整理的过程中，应更加关注代表新经济、代表中国制造强国梦的投资方向。创业板指数的判断也很难，不过不需要关注指数的上下，只需要把握住其中的亮点：在《中国制造2025》公布后，国信对以机器人、3D打印、军工北斗为代表的高端装备更加有信心。

长城证券则力挺“创蓝筹”这一新名词，表示主板市场仍然缺乏强有力的上冲逻辑，维持主板震荡市判断；中小板和创业板后续行情仍可期待，但个股出现分化的概率进一步加大。业绩有保障、成长迅速、市值增长空间大的“创蓝筹”（包括目前市值不是很大的次新股）未来上涨动力会更强。

民生证券认为，目前股市增量资金相对充沛，但流入动能有所放缓，短期大盘依然是慢牛震荡；创业板长牛趋势确认，但在监管压力下预计疯涨趋势将受到抑制。依旧维持三个转变的观点，即一线转二线、周期转消费、传统转新兴的配置观点，建议重点关注能源互联网、“中国制造2025”及农资电商等主题。

太平洋证券也表示，长牛趋势下，货币宽松情况延续，经济结构持续优化、产业结构转型加快，代表新经济的新兴产业将步入中长期蓬勃发展阶段，将对创业板继续看高一线，但对主板谨慎看多。

国泰君安证券认为，高风险偏好资产估值将提升，建议继续延续均衡配置思路，并在近期侧重成长性公司、传统转型公司的机会。其中，工业互联网依然是成长的“大风口”，同时继续推荐受益于风险评价改善的金融地产估值洼地和周期资源洼地。

电气纺织板块融资余额增长较快

□本报记者 叶涛

两融余额从1万亿攀升到两万亿仅用了不到半年时间。Wind数据显示，在这一过程中，非银金融成为唯一融资余额增长超过1000亿元的板块；电气板块融资余额增加规模相对较小，却是增速最快的行业板块，达到1.52倍。总体上，28个申万一级行业中，融资余额扩容超过100亿元的板块数量多达26个。与牛市相伴，场外增量资金介入两融市场势头强烈。

加杠杆热情爆发

回顾两融历史，从其诞生到2014年末两融余额首度迈入1万亿元门槛，两融余额增长是一个相对缓慢的过程。不过，2014年12月19日之后，两融余额增长进入快车道，最快时5个交易日内即从1.5万亿攀升至1.6万亿。在这一过程中，所有行业板块无一例外地获得融资大幅加仓。

Wind数据统计，2014年12月19日至今，26个申万一级行业中融资余额增长超过100亿元的板块有26个，建筑材料和休闲服务增幅相对较小，但也分别达到96.80亿元和3.60亿元；同期融资余额增长超过400亿元的板块有10个，包括非银金融、银行、医药生物、计算机、房地产、传媒、电子、建筑装饰、有色金属和公用事业板块，其中非银金融增加规模在行业板块中居首，亦是唯一一个区间增长超过1000亿元的板块。

分析人士表示，以计算机、传媒、医药生物等为代表的成长品种，由于契合产业结构调整方向而获得市场认可。

电气设备增速居前

区间增幅方面，Wind数据统计，电气设备、纺织服装、钢铁是2014年底以来融资余额增速最快的板块，具体增速分别达1.53倍、1.43倍和1.36倍数，另外，计算机、传媒、汽车、房地产等14个行业板块也不同程度地出现融资余额翻倍现象，反倒是银行、非银金融板块增速相对靠后。究其原因，这主要源自金融板块本身在A股中权重最大、融资余额基数较高。

个股层面也显示出同一逻辑，流通市值越大的股票融资资金增长越多，盘子偏小的股票区间增速反而居前。按照以上时间段统计，获得融资净流入最多的前十大两融标的中，券商、地产、采掘、银行等品种占据绝大多数，位居前三甲的分别是中信证券、京东方A、苏宁云商，具体金额为167.67亿元、87.94亿元和73.76亿元；不过，增速最大的前三位个股是掌趣科技、浙江东日、巢东股份，增幅达到21.66倍、17.81倍数和8.77倍，其中掌趣科技为创业板龙头之一，另外两只股票总市值均不超过100亿元。

总体上，全部两融标的中，区间融资增速超过1倍的股票有342只；增速超过两倍的有106只，其中大多数来自于中小板和创业板，以传媒、医药生物类企业居多。反观融资净流入金额靠前的标的，主要被“600”和“002”军团包围，其中有186只股票获得10亿元以上融资余额增长。

融资杠杆成个股“双刃剑”

□本报记者 王威

本轮牛市自登台以来便被烙上了“杠杆”的印记，不少市场人士更称之为“骑在杠杆上的牛市”。数据显示，融资买入对股价推动效果明显，但在牛市中，融资余额占流通市值比重较大的个股市场表现并不突出。随着融资占比的不断升高，一旦触及“25%的警戒线”还有可能引发股价剧烈波动，投资者应警惕。

杠杆助力牛市

截至5月20日，两融余额正式迈入了“2万亿”时代。随着两融规模快速扩张，融资交易对于个股的影响力也在逐渐加大。Wind资讯统计，当前有15只两融标的股融资余额在100亿元以上，中国平安、中信证券、海通证券和兴业银行的融资余额更超过了200亿元。

从融资余额占流通市值的比值来看，当前两融标的股中，融资余额占比超过15%的标的股有47只，Wind资讯统计的最新流通市值排名前100的股票占比最低也达到了13.13%，而2014年7月初占比超10%的股票仅有60只左右。

在47只比值超过了15%的标的股中，浙能电力、卓翼科技、蒙草抗旱、鸿博股份、博瑞传播、盛和资源、数码视讯等融资余额占比超过了20%。浙能电力5月20日的融资余额为17.44亿元，占流通市值比例达26.87%，紧随其后的卓翼科技和蒙草抗旱融资余额占流通市值的比例分别达到了26.41%、22.74%。从上述100只融资余额占流通市值比例居前的个股来看，有11只个股属于有色金属行业，9只属于电子行业，传媒和化工行业分别有8只、7只。

股价波动加剧

从市场表现看，在牛市背景下，融资余额占流通市值比重较大的个股表现并不突出，反而融资作为助涨杀跌“双刃剑”的效应十分显著。

数据显示，2014年上半年，融资余额占流通市值比重在10%以上的股票平均涨幅超过了10%，远高于同期全部两融标的股和上证综指的同期涨幅，融资助涨特征十分明显。从2014年12月19日至昨日收盘，前述100只融资余额占比居前股票的平均股价涨幅仅为67.30%，不及全部两融标的股71.38%的平均涨幅。可见融资对个股的助推力量有所弱化。

不仅如此，融资买入力度也并非可以无限扩大。根据交易所融资融券交易规则，单只标的证券融资余额达到该证券上市可流通市值的25%时，交易所可在次一交易日暂停其融资买入。

分析人士指出，融资盘占比较高的个股多为中小盘股，当整体市场陷入调整时存在较大不确定性，并且在股价短期出现大幅下跌时容易引发融资偿还潮。如果暂停融资买入，对于中小盘股来说，减少的买盘对股价也存在压力。

融资余额占流通市值比例较高的个股

证券简称	最新融资余额（万元）	融资余额占流通市值比例（%）	去年12月19日融资余额（万元）	区间融资余额增幅	最新收盘价（元）	去年12月19日至今涨幅（%）	所属申万行业
浙能电力	174,406.85	26.87	49842.47	249.92%	8.22	20.70	公用事业
卓翼科技	150,594.94	26.41	43454.09	246.56%	17.20	65.70	电子
蒙草抗旱	114,671.11	22.74	62035.51	84.85%	23.23	34.67	建筑装饰
鸿博股份	162,900.06	21.40	58815.48	176.97%	44.25	158.62	轻工制造
博瑞传播	260,343.36	21.22	133059.54	95.66%	17.17	42.50	传媒
盛和资源	111,919.22	20.22	53540.63	109.04%	35.61	40.36	有色金属
数码视讯	282,786.11	20.13	157422.65	79.63%	25.45	68.32	计算机
一拖股份	49,634.40	20.09	40526.42	22.47%	16.62	14.46	机械设备
粤传媒	104,809.06	19.97	41703.45	151.32%	25.07	42.20	传媒
亚通股份	79,798.14	19.83	52555.87	51.83%	16.18	33.39	交通运输
北纬通信	121,023.53	19.03	47121.55	156.83%	34.13	61.35	传媒
高鸿股份	193,698.47	19.03	64994.34	198.02%	21.95	76.87	通信
闰土股份	220,436.10	18.67	107086.50	105.85%	29.20	63.13	化工
泰山石油	96,601.43	18.38	45528.61	112.18%	14.57	50.52	化工
日海通讯	98,561.98	18.12	55553.99	77.42%	24.23	81.09	通信
尖峰集团	106,957.73	18.11	77399.54	38.19%	17.64	24.23	建筑材料
铜峰电子	108,268.80	18.08	45506.51	137.92%	11.05	62.74	电子
鹏欣资源	238,114.47	18.05	193135.77	23.29%	15.77	23.98	有色金属

数据来源/Wind 制表/王威

证券代码：002249 证券简称：大洋电机 公告编号：2015-050

中山大洋电机股份有限公司
关于筹划重大资产重组的停牌进展公告

本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

中山大洋电机股份有限公司（以下简称“公司”）因正筹划重大事项，经公司申请，公司股票（股票简称：大洋电机，股票代码：002249）自2015年3月20日开市起停牌。公司于2015年3月20日发布了《关于重大事项停牌公告》，后经公司确认，该重大事项为重大资产重组事项，公司于2015年4月10日披露了《关于筹划重大资产重组的停牌公告》。

2015年4月16日，公司召开第三届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于筹划重大资产重组的议案》，并于2015年4月16日、2015年4月24日及2015年5月4日分别披露了《关于筹划重大资产重组的停牌进展公告》。

鉴于本次重大资产重组涉及的相关问题仍需继续协调、沟通和确认，具体交易细节也仍需进一步商讨、论证和完善，经公司向深圳证券交易所申请，公司于2015年5月8日披露了《关于筹划重大资产重组的停牌进展暨延期复牌公告》，公司股票自2015年5月11日开市起继续停牌，并于2015年5月15日披露了《关于筹划重大资产重组的停牌进展公告》。

上述相关公告均刊登在巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）、《证券时报》及《中国证券报》上。

截至本公告出具之日，公司与标的公司配合独立财务顾问、律师、审计及评估等中介机构积极开展各项工作，涉及重大资产重组的尽职调查、审计、评估等事项正在逐步推进，具体的交易细节仍在做进一步的沟通确认。公司将加快各项工作的进程，并在相关工作完成后召开董事会会议，审议本次重大资产重组的相关议案。鉴于该事项仍存在不确定性，公司股票将继续停牌。停牌期间，公司将按照相关规定，至少每五个交易日发布一次《关于筹划重大资产重组的停牌进展公告》。

公司本次筹划的重大资产重组事项，尚存不确定性，敬请广大投资者注意投资风险。

特此公告。

中山大洋电机股份有限公司
董 事 会
2015年5月22日

股票简称：浙大网新 证券代码：600797 编号：2015-028

浙大网新科技股份有限公司
重大资产重组进展公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

浙大网新科技股份有限公司（以下称“公司”）2015年3月4日发布了《浙大网新科技股份有限公司重大资产重组停牌公告》（详见公司临2015-4号），公司股票自2015年3月4日起停牌。公司于2015年4月3日发布了《浙大网新科技股份有限公司重大资产重组继续停牌公告》（详见公司临2015-9号），公司股票自4月3日起继续停牌。公司于2015年4月30日发布了《浙大网新科技股份有限公司重大资产重组继续停牌公告》（详见公司临2015-23号），公司股票自2015年4月30日起继续停牌，停牌时间预计不超过1个月。

目前，各中介机构对标的资产的尽职调查、法律、审计、评估等方面的工作已接近尾声。因相关程序仍在进行中，有关事项尚存在不确定性，公司股票将继续停牌。为保证公平信息披露，维护投资者利益，公司将按照《上市公司重大资产重组管理办法》及其他有关规定，结合停牌期间相关事项的进展情况，及时履行信息披露义务，每五个交易日发布一次有关事项的进展情况。

特此公告。

浙大网新科技股份有限公司董事会
二〇一五年五月二十一日